

Recommandation : Power UP

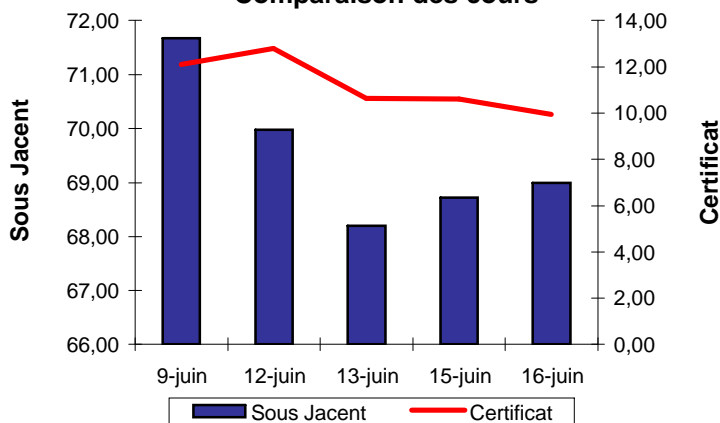
Certificat

Emission du conseil : 22 Juin 2006
Echéance du conseil : 30 Juin 2006
Objectif de cours : 9,68€
Cours au 18/05/06 : 11,88€
Echelle de risque : Moyenne

Emetteur Warrant : ABN AMRO
Sous Jacent : Brent Crude Oil
Code Isin Certificat : FR0010307470
Code Mnémo Certificat : 1039N
Pays Sous-jacent : Royaume-Uni

ANALYSE CERTIFICAT

Comparaison des cours



Indicateurs	
Type	Power UP Certif Américain
Date d'échéance	Ouverte
Seuil de référence	\$55,79
Barrière désactivante	\$61,33
Parité Certificat	1
Spread moyen	0,10 €

Intraday	09-juin	12-juin	13-juin	15-juin	16-juin
Clôture Certificat	12,10	12,80	10,64	10,60	9,95
Clôture Sous Jacent	71,67	69,97	68,19	68,72	69,00
Ouverture Certificat	11,68	12,58	11,20	10,60	9,95
Ouverture Sous Jacent	70,38	71,59	70,00	68,49	68,93
Plus haut Certificat	12,10	12,80	11,20	10,60	9,95
Plus haut Sous Jacent	71,70	72,39	70,05	69,23	69,36
Plus bas Certificat	11,68	12,58	10,59	10,60	9,95
Plus bas Sous Jacent	69,75	69,95	68,05	68,39	67,53
Variation Certificat	0,03	0,02	0,06	0,00	0,00
Variation Sous Jacent	0,03	0,03	0,03	0,01	0,03
Volumes Certificat	7400	342	2245	100	82

Calendrier Sous Jacent

Confiance des consommateurs Américains (juin)	27/06/2006
PIB Américain du 1er trimestre 2006	29/06/2007
Décision de politique monétaire de la FED	29/06/2008

Le pétrole cher, ça va continuer ! Après une succession de records depuis quelques mois, le prix du baril de Brent Londonien marque une pause, mais jusqu'à quand ? Nous pensons que celle-ci n'est que passagère et que la hausse s'enclenchera dès cet été. C'est pour cela que nous vous conseillons le Certificat FR0010307470 afin de profiter de ce mouvement.

► Risque

Ce Certificat est à environ \$6 de sa barrière désactivante, ce qui nous laisse une marge de manœuvre encore assez large pour pouvoir profiter de l'effet de levier de 5,42. Bien que le sous jacent soit volatil, il est peu probable qu'il chute rapidement sur des niveaux de \$62. Le spread ne dépassera pas 2,5% de la valeur du Certificat ce qui est la norme sur le marché, et il ne devrait pas s'accroître dans l'immédiat. Cet investissement est donc faiblement risqué mais le reste tout de même par construction du Certificat qui demeure un produit avec un effet de levier élevé. Le risque global est donc moyen.

► Réactivité

Cette position envisage une hausse du prix du baril Brent coté à Londres et sa sensibilité est assez bonne dans le temps, passant de 12,50€ à 9,90€ (25% environ) durant la seule journée du 21 Juin par exemple alors que le prix du Baril Brent de la Mer du Nord n'a varié que de 1,4% environ.

► Objectif

Ce Certificat permet de prendre position durant deux semaines sans perte de valeur avec le temps. Nous passons acheteur sous 9,80€ avec pour premier objectif les 11,88€ dans un premier temps. Notre position sera coupée si le palier des 9,52€ est enfoncé, et nous attendrons quelques jours si les 12,00€ sont atteints en moins d'une semaine pour solder notre position à 12.65€. L'analyse du sous-jacent ne met pas en évidence un risque particulier. Le spread moyen de ce Certificat est favorable en vue d'une opération gagnante.

ANALYSE MACRO

Les compagnies pétrolières chinoises avancent leurs pions en Russie après avoir poussé les portes du Kazakhstan, le numéro deux chinois du secteur, Sinopec, prend le contrôle d'Udmurtneft, filiale du pétrolier russo-britannique TNK-BP. Cette acquisition n'est que le début de la mise en place d'un système défensif Chinois contre les pressions générées par l'augmentation des prix du Pétrole et de la demande interne en constante hausse, entretenue par un taux de croissance à deux chiffres. Pourtant, cela n'a provoqué que très peu de réactions sur les marchés, et en plus des statistiques pétrolières positives, un mouvement contradictoire de hausse s'est même enclenché depuis.

Après une baisse des cours du Brut, les analystes anticipent une forte demande, notamment provoquée par les tensions géopolitiques naissantes (Corée du Nord, Amérique du Sud) et déjà établies (Iran, Irak), mais aussi issues de la tendance structurelle d'anticipation des contraintes climatique automnales (demande énergétique à venir). Ajoutons à cela un secteur pétrolier qui tarde à se moderniser et des investissements qui ne se concrétisent pas, et on en conclut à une hausse prochaine des cours du Baril avec peu de facteurs pouvant faire miroiter le contraire.

ANALYSE TECHNIQUE



OBJECTIF SOUS JACENT \$77,70

Après un fort mouvement de hausse entre février et mai 2006, la valeur vient de corriger 50% de cette hausse et semble à présent amorcer un rebond. Cependant, seule une sortie de son canal baissier moyen terme permettrait au titre de libérer un potentiel de hausse important.

Les indicateurs techniques donnent des signaux positifs mais tant que les niveaux de 70,70\$ ne sont pas cassés, l'indice reste dans une spirale baissière.

Nous favorisons donc l'achat de cette commodity dès qu'elle aura cassé sa résistance à 70,70\$ avec pour 1^{er} objectif 77,50\$ et 82,50\$. Nous couperions les positions en cas de rupture des 70\$ par la suite.

CONCLUSION

Le prix du baril de la Mer du Nord est orienté à la baisse depuis quelques temps mais donne des signes de vigueur. Peu de nouvelles économiques majeures sont attendues durant cette semaine pouvant conférer un risque exogène à notre stratégie. Néanmoins, certaines informations économiques arrivant en fin de semaine et la semaine prochaine seront dignes d'intérêt et ne manqueront pas notre attention en ce qui concerne le taux de change Euro/Dollar. En effet, de plus en plus d'économistes affirment que la véritable valeur du Baril ne réside pas dans la monnaie avec laquelle il est libellé mais dans la matière première elle-même. Ainsi, une chute du Dollar américain engendrerait une hausse du prix du Baril car la baisse de la monnaie n'expliquerait en rien la baisse de cette commodity.

Cela dit, les configurations techniques et fondamentales restent suffisamment positives pour pouvoir prétendre à une hausse soutenue durant les jours qui viennent.

Nous sommes donc acheteurs de ce Certificat sur des niveaux de 9,80€ avec comme premier objectif 11,88€ en moins de deux semaines. Nous couperions la position en cas de rupture des 9,52€